

# 北京PE/VC 份额转让试点一年交易规模达10.39亿元

■本报记者 孟 珂

在北京股权交易中心开展股权投资(PE)和创业投资(VC)份额转让试点将满一周年之际,上海PE/VC份额转让试点获批。在打造我国多层次资本市场体系的背景下,私募股权市场备受监管层重视,PE/VC退出渠道一年间再度拓宽。

数据显示,截至目前,北京股权交易中心共有11单基金份额完成交易,交易规模达10.39亿元。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,PE/VC份额转让试点的设立和运行,有助于提升风投资本运作效率,激发私募与创投资本参与科创企业热情,促进科创企业加速发展与产业转型升级。

## 拟交易储备项目规模超400亿元

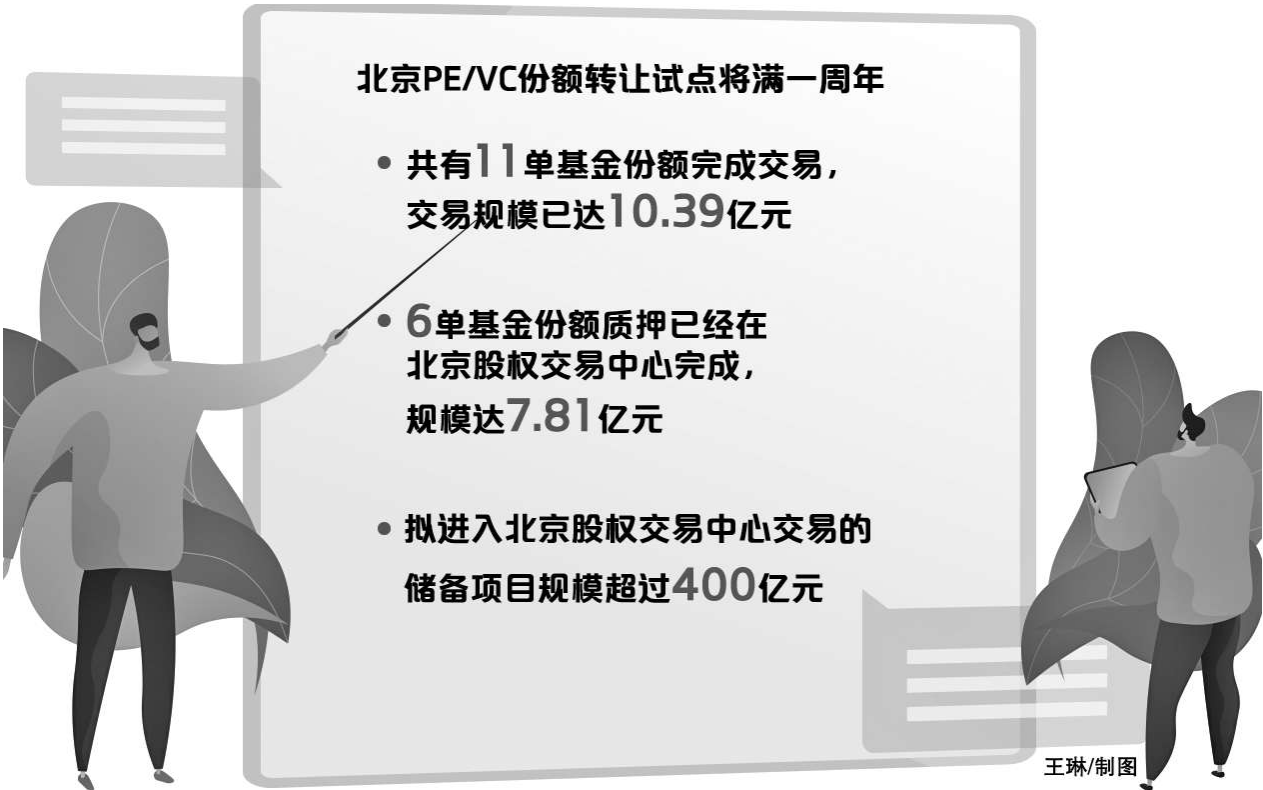
私募股权份额转让,本质是私募股权投资的一种退出方式。2020年9月份,国务院在批复中明确指出“支持在现行私募基金法律法规框架下,设立私募股权转让平台,拓宽私募股权和创业投资退出渠道”。

自2020年12月10日至今,北京作为全国首例PE/VC份额转让试点将满一周年。试点效果如何?

北京股权交易中心副总经理黄振雷向《证券日报》记者介绍,北京股权交易中心已建立了基于区块链的基金份额登记系统和交易系统,逐步形成了以S基金(私募股权二级市场基金,Secondary Fund)为主的买方力量在平台汇聚。截至目前,共有11单基金份额完成交易,规模达10.39亿元。已完成的交易中,基金类型既有契约型基金,又有合伙型基金,交易方式包括单独基金份额转让和打包资产交易等多种模式,基金份额持有人涵盖央企国企、商业银行、民营机构等。

北京股权交易中心还与北京产权交易所创新打造了国有股权转让与国资相关基金份额转让的联动模式,充分满足私募基金份额交易的私募性和国有资产交易的公开公正性合规要求。据悉,除已完成交易的11单基金份额外,拟进入北京股权交易中心交易的储备项目规模超过400亿元。此外,6单基金份额质押已经在北京股权交易中心完成,规模达7.81亿元,帮助份额持有者解决了短期流动性问题。

“从北京试点一年来的情况看,相关市场基础制度、规则基本建立,市场运行平稳有序。”周茂华表示,北京试点充分发挥私募股权和创投资本助力



科创企业发展的功能,引入专业、规范的中介服务机构,强化监管,切实保护投资者手中收购另类资产基金份额、投资组合或出资承诺的基金产品,是二级市场重要的买方。

在PE/VC领域,S基金是专门从投资者手中收购另类资产基金份额、投资组合或出资承诺的基金产品,是二级市场重要的买方。

“S基金最大的意义在于提供给LP(有限合伙人)一个退出渠道。”银泰证券转股业务部总经理张可亮在接受《证券日报》记者采访时表示,中国私募股权基金存续期大多数在三年、五年甚至八年,而很多LP出资的过程中无法退出。在国内,IPO是最主要的退出方式,但IPO耗时长、资源有限且存在一定不确定性,因此,S基金则作为补充退出渠道发挥越来越重要的作用。

自去年开展PE/VC份额转让试点以来,北京股权交易中心积极主动对接全国50余家S基金,推动清科、英国科勒资本、中关村发展集团、国科嘉和、首发展集团在京新设S基金,S基金募集预期规模达350亿元。除S基金外,险资、券商资管、各类母基金、上市公司均表达了对基金份额或存量股权的兴趣,是基金份额转让试点新的买方力量。

“随着对接的S基金逐渐增多,将进一步提升私募股权二级市场的流动性,从而给予PE/VC更多的退出机会。”张可亮表示,相信未来会有包括银行

理财子公司、券商资管等金融机构更多地参与到份额转让试点,提供更多资金“活水”。

## 仍需培育S基金为主的买方市场

目前私募股权二级市场面临巨大的退出需求,但流动性仍然较低。黄振雷表示,基金募资难问题仍然存在,以S基金为主的买方市场仍需培育。业内人士普遍认为,卖方需求远大于买方意愿,或为影响私募股权二级市场发展的主要问题。

由此可见,PE/VC份额转让试点固然有利于解决退出难的问题,但在具体实施中仍然任重道远。

黄振雷认为还有以下难点亟待解决,一方面,各类国资相关基金份额交易操作指引仍待出台,审批流程、估值定价和交易方式需进一步细化。同时,份额转让试点还需与市场监管部门、中基协等建立信息对接机制,以保障份额的转让和质押登记效力。另一方面,份额转让交易存在股权转让、基金份额转让等多种交易方式,份额转让试点还需同步探索开展优质项目的股权转让业务和打包资产转让业务,将份额转让试点与区域性股权市场的私募股票和债券发行转让业务衔接,形成区域性股权市场对科技企业、创投机构的全方位支持。

有鉴于此,黄振雷表示,对于一些优质的基金项目,如果可以通过基金

份额质押融资方式,撬动持牌金融机构的专项资金,解决管理人短期资金流动性问题,能够和基金份额转让联动起来,对于培养买方市场将发挥更加积极、有效的作用。

值得关注的是,近日中国证监会批复同意在上海区域性股权市场开展私募股权和创业投资份额转让试点。上海成为继北京获批后,第二个获得PE/VC份额转让试点资格的城市。中基协数据显示,截至2021年10月末,已登记私募基金管理人的注册地集中在上海市、深圳市、北京市、浙江省(除宁波)和广东省(除深圳),总计占比达69.38%。其中,上海市4531家、深圳市4341家、北京市4337家。

“北京和上海的基金份额试点,服务的基金或基金管理人注册地都要求在本市,两地实际上是在相对独立的空间试点份额转让业务。在私募股权二级市场发展的初期,北京和上海未来要进一步加强交流合作,减少不必要的恶性竞争,双方协力,共同探索基金退出的创新模式,增加政策供给,共同构建中国市场的S基金的新生态系统。”黄振雷表示。

周茂华认为,上海PE/VC份额转让试点建议总结北京试点经验,利用金融科技技术,积极完善交易基础平台。未来北京、上海PE/VC份额转让试点或将更多聚焦各自区域产业特点、优势,更好地服务区域科创企业发展。

## 中央政治局召开会议分析研究2022年经济工作

(上接A1版)

会议指出,要做好岁末年初各方面工作,确保人民群众过好“两节”。坚持“外防输入、内防反弹”,科学精准扎实做好疫情防控工作。统筹安排煤电油气运保障供应,确保老百姓温暖过冬。要保障农民工工资发放。要做好北京冬奥会、冬残奥会筹办工作,确保办成一届简约、安全、精彩的奥运盛会。

会议指出,在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下,中央纪委国家监委和各级纪检监察机关忠实践行党章和宪法赋予的职责,紧紧围绕增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”强化政治监督,扎实推进政治巡视,持之以恒推动落实中央八项规定精神,着力纠治“四风”顽瘴痼疾,一刻不停推进党风廉政建设和反腐败斗争,坚决整治群众身边腐败和作风问题,依规依纪依法开展监督执纪执法工作,严肃换届纪律风气,深化运用“四种形态”,深化纪检监察体制改革,加大自我约束、自我净化力度,不断提升不敢腐、不能腐、不想腐一体推进综合效能,为“十四五”开好局起好步提供了坚强保障。

会议强调,勇于自我革命是我们党区别于其他政党的显著标志。党的十九届六中全会全面总结党的百年奋斗重大成就和历史经验,为深入推进新时代党的自我革命、全面从严治党指明了前进方向。纪检监察工作要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中、六中全会精神,坚持稳中求进工作总基调,坚持实事求是、守正创新,立足新发展阶段,完整、准确、全面贯彻新发展理念,构建新发展格局,推动高质量发展,自觉运用党的百年奋斗历史经验,永葆自我革命精神,坚持全面从严治党战略

方针,坚定不移将党风廉政建设和反腐败斗争进行到底,持续深化不敢腐、不能腐、不想腐一体推进,惩治震慑、制度约束、提高觉悟一体发力,努力取得更多制度性成果和更大治理成效,加强纪检监察机关规范化、法治化、正规化建设,更好发挥监督保障执行、促进完善发展作用。

此前,习近平总书记主持召开中央政治局常委会会议,听取中央纪委国家监委2021年工作情况和十九届中央纪委检查委员会第六次全体会议准备情况汇报。

会议同意明年1月18日至20日召开十九届中央纪委检查委员会第六次全体会议。

会议指出,党的各级纪律检查委员会是党内监督的专责机关,《中国共产党纪律检查委员会工作条例》深入贯彻总结党的十八大以来全面从严治党、推进党风廉政建设和反腐败斗争、深化纪检监察体制改革的理论成果、实践成果、制度成果,对党的各级纪律检查委员会的领导体制、产生运行、任务职责等作出全面规范。在建党百年之际制定出台《条例》,彰显了我们党勇于进行自我革命的坚强决心。

会议强调,要推动纪检监察工作更好服务党和国家工作大局,在组织体系上发挥新效能,在贯通执纪执法上形成新机制,坚持系统施治、标本兼治。要明确权力边界,严格内控机制,以法治思维和法治方式强化监督、防治腐败,不断健全符合纪检监察工作规律的组织制度、运作方式和审批程序。要建设高素质专业化纪检监察干部队伍,增强做到“两个维护”的政治自觉,加强思想淬炼、政治历练、实践锻炼、专业训练,不断提高自身免疫力,知责于心、担责于身、履责于行,自觉做遵纪守法的标杆。

## 大型风电光伏基地项目建设加快部分上市公司拟积极参与

■本报记者 包兴安

12月6日,《证券日报》记者获悉,国家能源局近日发布《关于组织拟纳入国家第二批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目的通知》(下称《通知》)。根据《通知》,第二批大型风电光伏基地项目重点考虑在沙漠、戈壁、荒漠地区建设。

“这有利于提高能源生产能力,改善能源结构,保障我国能源安全。”北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示,我国风电光伏基地建设节奏比预计要快,项目的单体规模、储能配套、市场消纳、并网利用率等相关要求明显提高,凸显了国家积极推进风电光伏项目的政策连续性。

《通知》明确,上报项目应满足“四大要素”要求:一是不涉及生态红线;二是依托外送通道消纳的项目应基于在运、在建、或已核准输电通道,配套风电光伏装机规模与通道输电能力相匹配,并落实消纳市场;三是就近就网就近消纳的项目应在并网后能够满足利用;四是配套煤电灵活性改造、水电、抽水蓄能、新型储能等调峰措施,与基地项目同步实施。

无疆数字经济研究院执行院长吴琦对《证券日报》记者表示,选址在沙漠、戈壁、荒漠地区有利于推动新能源项目规模化、集约化开发,加快项目建设进度,提升特高压输电线路的利用率,促进多能互补、融合发展。

今年以来,国家发展改革委、国家能源局确定了第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目规模约1亿千瓦,按照“成熟一个、开工一个”的原则积极开工。巨丰投顾高级投资顾问陈昱成

对《证券日报》记者表示,风电光伏基地项目兼具生态效益、经济效益与减碳效益,项目的快速开工展现了我国如期实现碳达峰、碳中和目标的决心。

记者注意到,在投资者互动平台上,投资者关注相关上市公司是否启动申报大型风电光伏基地项目。12月6日,乐山电力回应表示,公司目前依托参股的四川晟天新能源发展有限公司开展光伏及其他可再生能源电站的开发、建设、运营;天能重工表示,公司积极关注项目进展,在符合条件的情況下积极参与申报和投标。

宋向清表示,随着风电光伏基地项目的批量落地实施,预计未来风机价格将下降,光伏系统整体研发和制造成本回落,企业市场利润空间增大,有利于光伏企业加大创新投入,推动我国光伏企业整体提升和发展。

下一步,如何更好地建设风电光伏基地? 吴琦表示,在保障电网安全稳定运行的基础上,做好风电光伏基地与东部用电负荷端的协调,以及风电光伏基地项目与输电通道的衔接。

陈昱成表示,由于风电光伏等可再生能源发电系统存在不连续、不稳定的供电缺陷,利用荒漠风电资源电解水的制氢成本非常低廉,推荐关注氢能产业链;同时制氢、用氢的过程,可以将能量进行存储、转换,让供应过程变得更加便捷灵活。所以,光伏风电制氢是未来的碳中和必经之路。

宋向清建议,大型风电光伏基地项目应积极推进新材料、新业态、新技术技术升级改造,重视对具有技术引领性的前瞻性光伏企业的政策扶持。同时强化生态环境保护、共用技术平台等重要行业和关键领域的协同合作。

## 央行连续4个工作日开展100亿元逆回购专家预计降准背景下本月MLF将缩量续作

■本报记者 刘 琪

12月6日,为维护银行体系流动性合理充裕,中国人民银行(下称“央行”)以利率招标方式开展了100亿元逆回购操作,中标利率维持2.2%不变。鉴于有1000亿元逆回购到期,故央行实现净回笼900亿元。从本周总体逆回购到期资金来看,除了周一当日有1000亿元到期外,周二仍将持有1000亿元到期,周三至周五则各有100亿元到期。

据悉,12月份以来,央行已经连续四个工作日开展100亿元逆回购。事实上,在非月末时间节点,央行普遍开展低额逆回购操作。不过也有例外,央行在11月1日、2日开展100亿元逆回购后,11月3日就加量至500亿

元。11月份全月的逆回购操作量达15300亿元,单月投放力度为今年前11个月之最。

12月份以来,逆回购又回归至低量投放,中国银行研究院高级研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示,在上月提高逆回购操作规模的基础上,市场流动性保持整体充裕,市场利率低位运行,上海银行间同业拆放利率(Shibor)、银行间存款类金融机构以利率债为质押的7天期回购利率(DR007)等走势平稳,因此央行逆回购操作再次回归低量化操作。不过,目前国内经济增速存在下行压力,为了更好地刺激实体经济发展,稳定融资市场和宏观杠杆率,降低企业融资成本,货币政策将继续保持灵活精准、合理适度。

充足率或进一步回落。降准对缓解银行“资本”约束在一定程度上也有一定积极作用,央行在货币政策委员会三季度例会和货币政策执行报告中,也明确提出要“支持银行补充资本”。伍超明补充道。

针对前述中国人民银行有关负责人“增强金融机构资源配置能力”的表述,易居研究院智库中心研究总监严跃进对《证券日报》记者表示,降准后,包括房地产在内的各市场参与主体和银行接触时,或可看到获得贷款的空间比较大,便利性更高。若银行后续信贷方面政策放松,对于房企来说,获得此类贷款的门槛将明显降低,这将使房企的资金压力可以得到缓解。

对于资本市场而言,前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,降准将提振我国经济复苏力度,利于跨年度行情启动。

从债市来看,东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,以10年期国债收益率为代表的主要市场利率还有一定下行空间。由于此前市场

对降准与否存有疑虑,现在预期差得到校正,各类市场利率面临重新定价。考虑到7月份降准完全超出市场预期,而本次降准市场讨论已久,并已部分定价,预计此次降准在带动市场利率下行幅度方面或不及7月份降准的效果。

## 稳健货币政策取向没有改变

需要强调的是,此次降准并不意味着我国稳健货币政策取向发生改变。

中国人民银行有关负责人表示,稳健货币政策取向没有改变。此次降准是货币政策常规操作,释放的一部分资金将被金融机构用于归还到期的中期借贷便利(MLF),还有一部分被金融机构用于补充长期资金,更好满足市场主体需求。中国人民银行坚持正常货币政策,保持政策的连续性、稳定性、可持续性,不搞大水漫灌,为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

“此次降准体现了货币政策‘以我

为主’,未来还会通过多种方式继续加大对实体经济的支持力度。”温彬表示,

近期,美联储货币政策收紧的预期比较明确,削减购债规模已经落地,明年开始加息几成定局。

温彬认为,我国在此时点进行降准,说明我国货币政策具有充分的独立性。一方面,美联储货币政策转向虽然可能对我国产生外溢效应,但我国货币政策调节主要依据国内经济的恢复状况和市场主体所需,这是促进我国经济在合理区间运行的关键;另一方面,不宜盲目地对中美货币政策操作进行比较,我国经济先于美国经济复苏,经济周期的不同决定着货币政策也具有差异,不可一概而论。未来,央行将继续实施稳健的货币政策,进一步提升货币政策的自主性、前瞻性和有效性,兼顾内外平衡,继续利用结构性和直达性政策工具,加大对中小企业、绿色发展、科技创新等重点领域和薄弱环节的支持力度,推动经济爬坡过坎,促进经济运行在合理区间。

## 中国证券监督管理委员会行政处罚决定书送达公告

林荣河:

因为你为富贵鸟股份有限公司信息披露违法相关行为直接负责的主管人员,依据《中华人民共和国证券法》的有关规定,我会决定:对你给予警告,并处以30万元罚款。

因其他方式无法送达,现依法向你公告送达《中国证券监督管理委员会行政处罚决定书》(〔2021〕71号)。限你在本公告发出之日起60日内,到我会领取前述决定书(联系电话:010-88061416)。逾期即视为送达。

你应自收到本处罚决定书之日起15日内,将罚款汇交中国证券监

督管理委员会,开户银行:中信银行北京分行营业部,账号:7111010189800000162,由该行直接上缴国库,并将注有当事人名称的付款凭证复印件送到中国证券监督管理委员会行政处罚委员会办公室备案。当事人如果对本处罚决定不服,可在收到本处罚决定书之日起60日内向中国证券监督管理委员会申请行政复议,也可在收到本处罚决定书之日起6个月内直接向有管辖权的人民法院提起行政诉讼。复议和诉讼期间,上述决定不停止执行。

中国证券监督管理委员会  
2021年12月7日